

De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



Rädsla för högre räntor under längre tid skakar om

Ökat i ASML



Johan Nilke
johan.nilke@lannebo.se



Helen Groth
helen.groth@lannebo.se

Historiskt sett har september varit en svag börs månad. Så blev fallet även i år och teknikbolagen var inget undantag. Större teknikbolag, som annars rosat marknaden i år, hade en tung månad och även mindre teknikbolag fortsatte sin svagare utveckling. Det gör att mindre bolag handlar med en rabatt mot större bolag, vilket historiskt brukar vara tvärtom.

Under månaden har inflation och räntor fortsatt varit i fokus. Den amerikanska centralbanken, Fed, lämnade som väntat räntan oförändrad. I samband med räntebeskedet kommunicerade Fed att det kan krävas fler höjningar samt att räntan väntas vara "higher for longer". Även Riksbanken har lämnat räntebesked i september där de som väntat höjde med 25 punkter. Precis som i USA tror svenska Riksbanken att räntan kommer att vara hög under en längre tid, samt att flera höjningar kan vara nödvändigt.

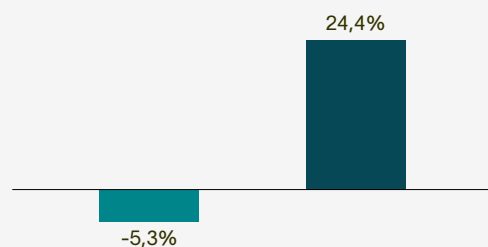
På makrofronten i övrigt var det inte några större överraskningar. Inflationen dämpas mätt på årsbasis men den underliggande inflationen ligger fortsatt klart högre än centralbankernas inflationsmål. USA:s ekonomi fortsätter att växa med god efterfrågan på arbetskraft. I Europa är det allt fler länder som har krympande BNP, vilket är i linje med prognoser.

Fokuset på Artificiell intelligens (AI) fortsätter att vara stort och vi får många frågor om vår syn på fenomenet. Med anledning av det har vi försökt dela med oss av vår något mer balanserade vy. Bland annat var AI fokus i den senaste sändningen av Lannebo Live där Johan Nilke medverkade. Vill man se det i efterhand finns avsnittet på Lannebos Youtube-kanal.

I våra fonder investerar vi som bekant utifrån olika teman. Ett tema som vi fokuserat på under en längre tid är Datahantering. Det temat

Fondens utveckling

■ 1 månad
■ 1 år



Utveckling (%)	Fond	Index ¹
September 2023	-5,3	-6,9
År 2023	30,2	36,0
1 år	24,4	37,8
3 år	38,6	55,3
5 år	108,7	133,0
10 år	589,3	689,4
Sedan start (000804)	86,8	268,2
Genomsnitt 24 mån	4,5	10,7
2022 ¹	-20,8	-21,7
2021 ¹	31,4	41,5
2020 ¹	29,5	23,0
2019 ¹	40,6	50,8
2018 ¹	7,3	6,1

¹ Avkastningen är beräknad på slutkurser.

Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
10,4	-1,7	6,5	-1,4	12,8	5,1
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0,4	2,1	-5,3	-	-	-

har varit aktuellt oavsett trender såsom Big Data, Cloud, SaaS och nu även AI. Till exempel ägde vi bolaget Mellanox för deras snabba nätverkslösningar inom datacenter när det förvärvades av Nvidia och då blev en av grundstenarna inom Nvidias omskrivna AI erbjudande. Så vår tanke bakom temat Datahantering är att det finns stora vinster för företag att hantera sin data på rätt sätt och där var Cloud en viktig del och detsamma gäller nu AI. Vår exponering mot AI består främst av bolag som möjliggör AI. Det man brukar kalla för "hackor och spadar". För i grunden av varje AI modell finns tre större ingredienser; kompetens, data och processorkraft. Där känner vi oss trygga med att det finns framtida tillväxt och lönsamhet, snarare än i de yngre bolagen som levererar olika AI-tjänster. Sen har vi såklart viss exponering mot framtida intäktflöden från nya AI-moduler men då hos mjukvarubolag med beprövade affärsmodeller i övrigt. Vi investerar i bolag med välbeprövade affärsmodeller men vi fortsätter även självklart att följa utvecklingen för bolag i tidigare faser.

Om vi tittar på utvecklingen för fonden är det inte ofta det händer men under september visade alla bolag i fonden en negativ utveckling, vilket visar på negativt sentiment i marknaden under månaden. De bolag som bidrog mest negativt under månaden var Adobe, Oracle och Amazon. Gemensamt för dessa bolag är att de har utvecklats starkt under året, så det är ingen större överraskning att det sker vinsthemptagningar i de bolagen när sentimentet är negativt.

Under månaden har vi ökat vår position i det nederländska bolaget ASML. ASML gör litografimaskiner till bolag som gör halvledare. Enkelt förklarar man säga att ASML är ett bolag som möjliggör produktionen av alla digitala produkter då deras extremt avancerade och dyra maskiner är gjorda för att skapa de chip som krävs för att skapa högteknologiska produkter. De är dessutom den enda spelaren som kan leverera de mest avancerade litografimaskinerna.

De senaste åren har det varit brist på halvledare i världen med stora leveransproblem från Kina samt på grund av den avancerade teknologin som krävs för att producera halvledare. Det har skapat en trend att bolag med stort behov av halvledare vill ha produktionen närmare sig geografiskt för att minska risken i den egna verksamheten. Dessutom blir tekniken mer och mer avancerad vilket gör att en halvledares livslängd är relativt kort då det krävs nya halvledare som är anpassade för den nya teknologin. Detta är några av faktorerna som gör att vi har en positiv syn på ASML långsiktigt. Sedan aktiens topp i somras har aktien kommit ned 19 procent i skrivande stund. Aktien handlas just nu till en värdering i nivå med 2019, vilket vi anser är en bra nivå att öka positionen på.

Under månaden har vi avyttrat hela innehavet i Disney. Orsakerna till detta är att vi inte sett önskvärd utveckling i bolaget där digitala tjänster blir större del av omsättningen med högre marginal som följd. I stället har utvecklingen visat det omvända. Så den möjligheten Disney hade att utnyttja sina starka varumärken i nya digitala kanaler såsom streamingtjänsten Disney + har inte visat sig så som vi ville. Samtidigt investerar bolaget nu i stället mer i sina nöjesparker. Det i sig behöver inte vara negativt men vi anser att det inte är rätt väg framåt för att passa i vår fond. På grund av det har vi inte längre den positiva synen på Disney som vi hade vid investeringen.

Största innehav

Innehav	Andel av fond (%)
Microsoft	8,0
Alphabet A	6,8
Palo Alto Networks	5,6
Amazon	5,0
Adobe	4,8
Salesforce	4,5
Apple	4,5
Mastercard	4,3
Microchip Technology	4,0
International Business Machine	3,9
Summa tio största innehav	51,4
Likviditet	5,1
Totalt antal innehav	29

Större förändringar

Köp	Sälj
ASML	Walt Disney
-	-
-	-

Branschfördelning

Bransch	Andel av fond (%)
Informationsteknologi	77,7
Kommunikationstjänster	6,8
Sällanköpsvaror	5,0
Hälsovård	3,8
Industrivaror & tjänster	1,5

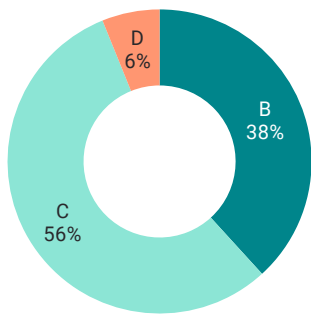
Läs mer om fonden

Köp fonden

Vi arbetar aktivt för att ta tillvara på affärsmöjligheter och undvika risker kopplat till miljö, social hållbarhet och ägarstyrning.

Hållbarhetsbetyg

Lannebos hållbarhetsanalys identifierar och graderar portfölj innehavens hantering av hållbarhetsrisker, påverkan på omvärlden samt hållbarhet i affärsmodellen. A är högsta betyg och E lägst.



Andel av fond (%)

■ A	0
■ B	38
■ C	56
■ D	6
■ E	0

Röstning på stämmor

Andel av fonden där Lannebo har röstat på bolagsstämman.

Andel av fond (%)

Hittills 2023	1
2022	15
2021	15

Jämställda styrelser

Målet är att det underrepresenterade könet i snitt ska utgöra minst 40 procent av styrelseledamöterna.

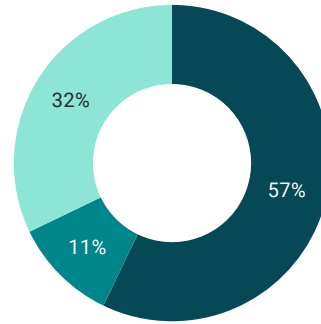
Andel (%)

Kvinnor	33
Män	67

Klimatmål

Lannebos klimatmål är att portfölj innehaven i sektorer med stor klimatpåverkan ska ha satt vetenskapligt baserade utsläppsminskningmål (SBT).

År 2040: 100% År 2030: 50%



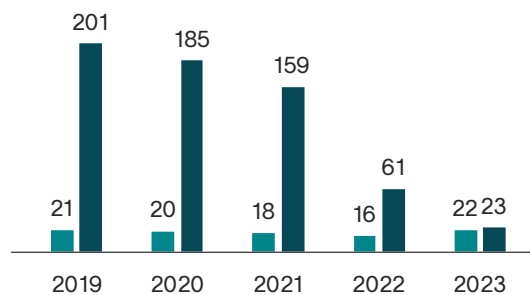
Andel av innehav (%)

■ Validerat SBT	57
■ Åtagande om SBT	11
■ Inget SBT	32

Koldioxidavtryck

Koldioxidavtryck, mätt som den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten, visar fondens exponering mot bolag med hög koldioxidintensitet. Högre koldioxidintensitet är en indikation på högre klimatförändringsrelaterade risker.

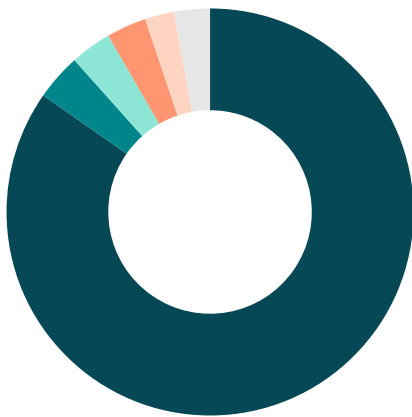
■ Fond ■ Index



Nyckeltal

	Fond	Index
Sharpekvot	0,2	0,5
Totalrisk (%)	20,6	23,7
Tracking error	4,8	
Informationskvot	-1,3	
Alfa	-4,8	
Beta	0,9	
Omsättningshastighet (ggr)	0,1	
Active share (%)	65	

Största länder



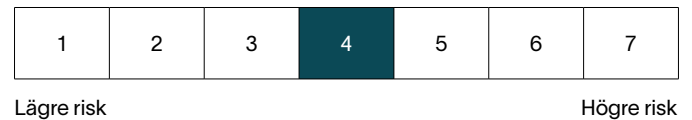
Land	Andel av fond (%)
USA	80,3
Japan	3,5
Nederländerna	3,1
Guernsey	3
Frankrike	2,2
Övriga	2,7

Fondfakta

Förvaltare	Johan Nilke & Helen Groth
Fondens startdatum	2000-08-04
Andelskurs	17,60 kr
Fondförmögenhet	8 560 mkr
Löpande kostnader*	1,7%
Bankgiro	5563-4638
ISIN	SE0000740672
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
PPM-nr	771030
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
LEI-kod	549300Y3UW5Y5DPJSO02

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftkostnader (en uppskattning baserad på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Riskindikator



Förklaringar*

Active share

Anger hur stor andel av fonden som avviker från sitt jämförelseindex.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

Fondens jämförelseindex är MSCI World IT 10/40 Net Total Return Index* (omräknat i SEK). Andelskursen för fonden sätts före den tidpunkt då kursen för index hämtas. Detta kan ibland medföra att en jämförelse mellan dem kan bli missvisande.

* Uträkningar bygger på information tillhandahållen av MSCI. Källa: MSCI. Information som härrör från MSCI får endast användas för läsarens interna bruk, får inte reproduceras eller distribueras i någon form och får inte användas som grund för eller en del av finansiella instrument eller produkter eller index. Ingen del av den information som härrör från MSCI är avsedd att utgöra investeringsrådgivning eller en rekommendation att fatta (eller avstå från att fatta) någon form av investeringsbeslut och den kan inte åberopas som sådan. Historiska data och analyser bör inte ses som en indikation eller garanti för framtida resultatanalyser, prognoser eller förutsägelser. Information som härrör från MSCI tillhandahålls "i befintligt skick" och användaren av denna information tar hela risken för all användning av denna information. MSCI, vart och ett av dess dotterbolag och alla andra som är inblandade i eller relaterade till att sammanställa, beräkna eller skapa någon information hos MSCI (tillsammans "MSCIparterna") friskriver sig uttryckligen från alla garantier (inklusive, utan begränsning, alla garantier om originalitet, noggrannhet, fullständighet, aktualitet, icke-intrång, säljbarhet och lämplighet för ett visst syfte) med avseende på denna information. Utan att begränsa något av det ovanstående ska ingen MSCI-part i något fall ha något ansvar för direkta, indirekta, speciella, tillfälliga, bestraffande eller följdsador (inklusive, utan begränsning, förlorade vinster) eller andra skador. (www.msci.com)

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Koldioxidavtryck

Den vägda genomsnittliga koldioxidintensiteten beräknas genom att multiplicera portföljbolagets vikt i fonden med dess utsläpp (scope 1 och 2) i förhållande till dess intäkter i miljoner SEK. Under 2022 bytte Lannebo dataleverantör.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se.

Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknads värde förändras med en procentenhet.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.